

Miércoles, 10 de octubre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/10/2018

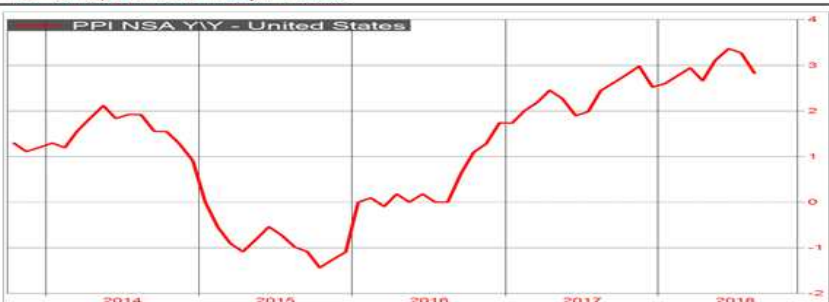
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	09/10/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	932,26	937,38	5,12	0,55%	Octubre 2018	9.241,0	-19,50	Yen/\$	113,05
IBEX-35	9.199,2	9.260,5	61,3	0,67%	Noviembre 2018	9.173,0	-87,50	Euro/£	1,141
LATIBEX	4.861,50	4.942,50	81,0	1,67%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	26.486,78	26.430,57	-56,21	-0,21%	USA 5Yr (Tir)	3,06%	=	Brent \$/bbl	85,00
S&P 500	2.884,43	2.880,34	-4,09	-0,14%	USA 10Yr (Tir)	3,21%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.185,55
NASDAQ Comp.	7.735,95	7.738,02	2,07	0,03%	USA 30Yr (Tir)	3,37%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	14,33
VIX (Volatilidad)	15,69	15,95	0,26	1,66%	Alemania 10Yr (Tir)	0,55%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,82
Nikkei	23.469,39	23.506,04	36,65	0,16%	Euro Bund	158,13	0,00	Niquel \$/Tn	12.660
Londres(FT100)	7.233,33	7.237,59	4,26	0,06%	España 3Yr (Tir)	0,08%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.300,25	5.318,55	18,30	0,35%	España 5Yr (Tir)	0,63%	+3 p.b.	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	11.947,16	11.977,22	30,06	0,25%	España 10Yr (TIR)	1,63%	+4 p.b.	3 meses	-0,318
Euro Stoxx 50	3.309,72	3.321,79	12,07	0,36%	Diferencial España vs. Alemania	108	+2 p.b.	12 meses	-0,158

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.245,88
IGBM (EUR millones)	2.459,99
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.520,50
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.999,88

Índice precio producción EEUU (var % interanual; mes) - 5 años

Fuente: Departamento Trabajo; FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,151

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,98	7,01	-0,03
B. SANTANDER	4,37	4,38	0,00
BBVA	5,25	5,30	-0,04

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Índice precio producción; IPP (sept): Est MoM: 0,2; Est YoY: 2,7%

iii) Subyacente IPP (sept): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,5%; iv) Inventarios mayoristas (agosto; final): Est MoM: 0,8%

v) Ventas mayoristas (agosto): Est MoM: 0,5%

Francia: i) Producción industrial (agosto): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,5%; ii) Prod. manufacturera (agosto): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,7%

Reino Unido: i) Prod. industrial (agosto): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,0%; ii) Prod. manufacturera (agosto): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,1%

iii) Construcción (ago): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 1,2%; ii) Balanza comercial (ago): Est: £ -1.200 millones

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

	Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Deoleo-octubre		13 x 60	02/10/2018 al 16/10/2018	Desembolso EUR 0,10
Iberpapel-octubre		1 x 100	03/10/2018 al 17/10/2018	Ampliación capital liberada

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con avances tras una sesión de continuas “idas y vueltas”, en la que los mercados financieros italianos “marcaron el paso” al resto. Así, y tras un comienzo alcista, poco a poco los principales índices bursátiles de la región fueron perdiendo terreno a medida que los hacían los bonos italianos -la rentabilidad del 10 años

Miércoles, 10 de octubre 2018

llegó a tocar el 3,6% en momentos puntuales de la sesión-. Este repunte de las rentabilidades de la deuda italiana arrastró tras de sí a la bolsa de este país, con los bancos como principales damnificados. Este giro a la baja de los mercados italianos arrastró tras de sí al resto de bolsas europeas. Sin embargo, la intervención del ministro de Finanzas italiano ante un comité del congreso para dar a conocer las líneas maestras de la futura política fiscal del Ejecutivo tuvo “un efecto balsámico” en los mercados y eso que Tria no dio síntomas de que su Gobierno fuera a echar marcha atrás. Es más, se mostró preocupado por el repunte de las rentabilidades de los bonos italianos y dijo que su Gobierno, de generar este hecho una crisis financiera, haría todo lo que fuera necesario para afrontarla. Entendemos que lo más racional sería evitar generar esa crisis, pero eso es otra historia.

Así, y tras la intervención de Tria, las bolsas europeas giraron al alza, lideradas por la italiana. También los bonos italianos se relajaron, alejándose sus rentabilidades de los niveles más altos de la jornada, niveles éstos que no se habían alcanzado en más de cuatro años, tras la crisis del euro. Seguimos pensando que el enfrentamiento entre el gobierno populista italiano y sus socios en la UE está servido, y que es muy factible, salvo sorpresa, que se intensifique cuando el próximo lunes 15 el Ejecutivo italiano presente sus presupuestos 2019 a la Comisión Europea (CE).

Al cierre, y como hemos señalado, los principales índices europeos lograron terminar con avances, aunque se mostraron incapaces de revertir las pérdidas que sufrieron durante la sesión del lunes. Los valores relacionados con el petróleo, las materias primas minerales y los tecnológicos lideraron en esta ocasión las alzas, con muchos inversores aprovechando el fuerte castigo que recibieron algunos de estos valores durante la sesión precedente para tomar posiciones. No obstante, y como se pudo observar el lunes, los inversores siguieron tomando beneficios en algunos de los valores que mejor lo han hecho este año como fue el caso AYER de Ence (ENC), cuyas acciones cedieron casi un 5% durante la jornada.

En Wall Street la sesión fue tranquila, algo que facilitó el hecho de que los bonos estadounidenses recuperaran terreno durante la jornada, tras un inicio de sesión en la que mostraron algo de debilidad. Así, la rentabilidad del bono 10 años llegó a alcanzar su nivel más alto en 7 años al comienzo de la misma para luego “relajarse” y terminar por debajo del nivel de cierre del lunes. En este mercado los valores industriales se convirtieron en un lastre, tras advertir la compañía PPG Industries que no alcanzaría sus objetivos de resultados como consecuencia del incremento del coste de las materias primas, en especial el del petróleo -la compañía produce pinturas y recubrimientos industriales-. Los inversores optaron por extrapolar este hecho al resto del sector industrial el cual, junto al de materiales, se convirtió AYER en un lastre para los índices. Los bancos también tuvieron un mal día por el retroceso de las rentabilidades de los bonos, mientras que el sector energético era el que mejor lo hacía, aprovechando un nuevo repunte del precio del crudo. En este sentido, señalar que el inminente paso del huracán Michael por el sur del país ha provocado el cierre de capacidad de producción de crudo en la región, por aproximadamente 320.000 barriles al día.

HOY nuevamente Italia focalizará la atención de los inversores. En este sentido, señalar que AYER El Comité de Presupuesto del Parlamento italiano dijo que no podía respaldar la estimación de crecimiento económico del 1,5% que incluye el Gobierno en su cuadro macro para 2019, que sirve de base para los presupuestos, y agregó que espera que el crecimiento sea “varias décimas” más

Miércoles, 10 de octubre 2018

bajo. Esta afirmación está muy en línea con lo que veníamos advirtiendo desde hace días: que el déficit público del 2,4% que reflejan los presupuestos 2019 elaborados por el Gobierno italiano no se cumplirá ya que el crecimiento económico del país se acercará más al 1,0% que al 1,5% que recoge el Ejecutivo en sus proyecciones. Entendemos que la declaración del Comité de Presupuestos es un duro golpe a la credibilidad de los presupuestos del país, algo que HOY esperamos que se refleje en una nueva caída de los bonos soberanos italianos y en un repunte de sus rentabilidades, lo que es muy factible que acabe arrastrando también a la bolsa del país y al resto de mercados de renta variable de la región. Esperamos la reacción de los líderes populistas italianos a esta declaración, así como algunos comentarios al respecto de las autoridades de la UE.

Por tanto, apostamos HOY por un inicio de la sesión entre plano y ligeramente bajista en Europa, con Italia como principal referencia. El sector bancario italiano es factible que vuelva a estar bajo presión, siendo complicado que el resto del sector europeo obvie este hecho.

Por lo demás, señalar que en la agenda macro del día destaca la publicación en Francia, Italia y en el Reino Unido de la producción industrial de agosto y, ya por la tarde, en EEUU del índice de precios de la producción (IPP) del mes de septiembre. Una relajación de este indicador de precio podría favorecer el comportamiento de los bonos estadounidenses y la caída de sus rentabilidades, lo que daría un respiro a la bolsa de este país, algo que también agradecerían el resto de mercados bursátiles mundiales.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **BBVA**: paga dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,10 por acción;
- . **Catalana Occidente (GCO)**: paga dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,1512 por acción;
- . **Zardoya Otis (ZOT)**: paga dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,08 por acción;
- . **Aena**: presentación del Plan Estratégico de la Compañía a analistas e inversores;
- . **Lar España Real Estate SOCIMI (LRE)**: Día del Inversor (2º día);

Bolsas Europeas:

- **Deutsche Lufthansa (LHA.DE)**: ventas, ingresos y estadísticas de tráfico septiembre 2018;
- **LVMH (MC-FR)**: ingresos y ventas 3T2018;

Wall Street:

- **Costco Wholesale (COST-US)**: ventas, ingresos septiembre 2018;

Miércoles, 10 de octubre 2018

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según datos de la estadística del Consejo General del Notariado, **el número de compraventas de vivienda alcanzó en el mes de agosto las 31.046 operaciones, cifra un 9,9% superior a la del mismo mes de 2017.** Además, y según esta misma fuente. El precio promedio por m² de las viviendas vendidas fue de EUR 1.265, lo que supone un incremento del 3,3% en tasa interanual.

Por su parte, **los préstamos hipotecarios para la adquisición de una vivienda aumentaron un 17,0% interanual en agosto, hasta los 14.933.** Su cuantía media experimentó además un incremento interanual del 1,3%, hasta los EUR 124.593.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. El supervisor fiscal italiano criticó ayer las previsiones económicas del nuevo Gobierno italiano. **La Oficina Presupuestaria Parlamentaria de Italia dijo ayer martes que no puede respaldar la previsión del Gobierno de un crecimiento del PIB del 1,5% el próximo año, ya que prevé que el crecimiento sea varias décimas porcentuales menor.** Un menor crecimiento implica un mayor déficit que el que el Gobierno está proyectando. Las autoridades europeas esperan declarar que Italia viola las normas comunitarias de disciplina fiscal salvo que el Gobierno recule.

. El ministro de Economía, **Giovanni Tria, dijo ayer que Italia hará lo que sea necesario para restablecer la calma si las turbulencias del mercado se convierten en una crisis financiera.** Tria pidió, además, un debate más comedido sobre los planes presupuestarios del Gobierno. Así, y en declaraciones a una comisión parlamentaria, Tria dijo que los temores sobre el plan presupuestario del próximo año no estaban justificados. Sin embargo, dijo que el Gobierno actuaría si se dispara la prima de riesgo -diferencial entre el rendimiento del bono italiano de referencia a 10 años y el bono equivalente alemán-.

. Según datos de la Oficina Federal de Alemania (Destatis), **en el mes de agosto el superávit comercial de Alemania alcanzó los EUR 17.200 millones (EUR 16.500 millones en julio), cifra que se situó por encima de los EUR 16.200 millones que esperaba el consenso de analistas.** En el mes las exportaciones alemanas se elevaron a EUR 105.200 millones (+2,2% en tasa interanual), lo que supone un descenso del 0,1% en relación al mes anterior, mientras que las importaciones se situaron en los EUR 88.100 millones (+6,2% en tasa interanual), lo que representa un descenso del 2,7% en relación a julio. Los analistas esperaban un incremento en el mes de las exportaciones del 0,4% y un descenso de las importaciones del 0,1%.

Destacar que en el mes analizado las exportaciones de Alemania a los países de la Zona Euro aumentaron el 1,3%, hasta los EUR 36.400 millones, mientras que las importaciones lo hicieron el 7,2%, hasta los EUR 31.400 millones. Además, Alemania aumentó sus exportaciones a países de fuera de la UE en el mes el 3,5%, y las importaciones el 7,2%.

Miércoles, 10 de octubre 2018

- **EEUU**

. **El presidente de EEUU, Donald Trump, reiteró ayer su disgusto con los mayores tipos de interés a corto plazo establecidos por la Reserva Federal (Fed)**, aunque señaló que no ha hablado con el presidente de la Fed, Jerome Powell, para expresarle este sentimiento ya que no quiere interferir con la política monetaria.

Trump cree que la Fed está aumentando sus tipos de interés de referencia demasiado rápido dada la aparente falta de presiones inflacionistas sobre la economía. Según dijo, la Fed está haciendo lo que creen que es necesario, pero que no le gustaba lo que hacen, porque la inflación está bajo control. Además, el presidente dijo que le preocupaba que los tipos altos ralentizarán el crecimiento de la economía.

. **El presidente de la Reserva Federal de Dallas, Robert Kaplan, dijo ayer que apoya la política del banco central estadounidense de continuar subiendo sus tasas de interés gradual y pacientemente.** Según dijo, se siente cómodo con otras tres alzas de los tipos oficiales. No obstante, señaló que es incierto saber cuándo la política monetaria pasa de ser estimulante a ser restrictiva para la economía. En este sentido, señaló que le gustaría que se llevaran a cabo esas subidas de tipos, asumiendo que la economía se comporta como se espera que lo haga, y luego parar para comprobar dónde se encuentra la mencionada economía. En este sentido, Kaplan afirmó que lo que harán después, no lo sabe.

. **El índice que mide el optimismo de las pequeñas empresas**, que elabora la Federación Nacional de Empresas Independientes (*the National Federation of Independent Business; NFIB*) **bajó en el mes de septiembre hasta los 107,9 puntos desde los 108,8 puntos de agosto**, mes en el que había alcanzado su nivel más elevado en 45 años. El consenso de analistas esperaba una lectura de 108,0 puntos, en línea con la real.

La encuesta de septiembre muestra a los propietarios de pequeñas empresas que continúan expandiendo sus actividades por vigesimotercer mes de forma consecutiva y a un ritmo no visto en décadas. Destacar, no obstante, que las expectativas de un mayor crecimiento solo se ven empañadas por la falta de trabajadores cualificados, consecuencia de la tensión por la que atraviesa en la actualidad el mercado laboral estadounidense.

Valoración: lectura en línea con lo esperado y elevada en términos relativos históricos, que no debería tener impacto alguno en la renta variable estadounidense, sobre todo por el hecho de que los inversores están en estos momentos más pendientes de otros factores, especialmente del repunte de las rentabilidades de los bonos.

Noticias destacadas de Empresas

. Según recogieron ayer distintos medios, Indumenta Pueri, sociedad patrimonial de la familia Domínguez de Gor, propietaria de Mayoral, se ha convertido en el segundo mayor accionista de **UNICAJA (UNI)**. Los propietarios de la empresa textil han comprado 80.516.128 acciones de la entidad bancaria, que tiene un total de 1.610,30 millones de títulos. El paquete de acciones de los dueños de Mayoral, del 5% del capital de UNI, tiene un valor de mercado a precios actuales de EUR 108,6 millones.

. **TELEPIZZA (TPZ)** ha adquirido las compañías Sodetur y Costa Hut, franquiciadas de Pizza Hut en Ecuador y propietarias de 38 tiendas en ese mercado. Con esta adquisición TPZ, que actualmente opera 23 establecimientos en ese territorio, se convierte en líder del mercado ecuatoriano tanto en ventas, como por número de tiendas, al pasar a gestionar un total de 61 establecimientos.

Miércoles, 10 de octubre 2018

Esta adquisición supone la materialización del primer hito dentro de las iniciativas que TPZ está llevando a cabo antes del cierre de su alianza estratégica con Pizza Hut, aprobada por unanimidad por sus accionistas el pasado mes de junio, en virtud de la cual TPZ se convertirá en el mayor máster franquiciado de Pizza Hut en el mundo por número de establecimientos y en un operador líder mundial de pizza.

El precio de compra se ha fijado en 6,5 veces el EBITDA proforma de Sodetur y Costa Hut. La operación, con impacto positivo inmediato en el EBITDA consolidado de TPZ en 2018, ha sido financiada con recursos propios, en línea con lo comunicado al mercado en mayo de 2018 y en la publicación de los resultados del 2T2018.

. Expansión informa que la familia Benetton ha vendido un 20% del capital de Connect -la sociedad instrumental a través de la que controlan el 29,9% de **CELLNEX (CLNX)**- a GIC, el fondo soberano de Singapur. El precio pactado, de EUR 298 millones, equivalente a EUR 21,5 por acción de CLNX, es idéntico al que pagó la semana pasada Adia, el fondo soberano de Abu Dabi, por otra participación del 20% de Connect.

. Según el diario Expansión, el aumento de las tensiones inflacionistas en Argentina afectará a los resultados de la filial de **TELFÓNICA (TEF)**. TEF subraya que espera que las medidas anunciadas por el Gobierno argentino tras el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) tengan impacto positivo en el medio plazo, pero en el corto plazo los riesgos macroeconómicos y cambiarios se mantienen elevados.

En este contexto, TEF ha ajustado sus cuentas para reflejar la hiperinflación registrada en Argentina en el 2T2018. De esta forma, en las cuentas del 3T2018 la inflación eleva el patrimonio neto en EUR 1.300 millones, mientras que resta EUR 625 millones de ventas netas, EUR 215 millones de cash flow de explotación (OIBDA) y EUR 265 millones de resultado operativo (OI). Además, las inversiones (capex) se reducen en unos EUR 115 millones.

. Expansión informa que a la espera de que **DIA** presente este otoño el plan estratégico que está elaborando con The Boston Consulting Group, los resultados cosechados por Dia&Go, la nueva fórmula inaugurada por el grupo de alimentación, que requiere más esfuerzo en personal -horario ampliado de 8:00 a 23:00, y domingos por la tarde- son de unas ventas un 40% superiores y tienen un retorno de la inversión (ROI) un 20% superior a las que tenían en sus mismas ubicaciones, según afirmó José Antonio Lombardía, director de marketing de DIA.

. **LAR ESPAÑA (LRE)** celebró ayer su Día del Inversor. En el mismo, la compañía señaló que prevé entregar las viviendas de lujo de la promoción de Lagasca99 (Madrid) antes de que finalice el año y que tiene intención de elevar su dividendo hasta los EUR 75 millones en 2019, frente a los EUR 45 millones que repartió el pasado mayo a cargo de los resultados de 2018 o los EUR 30 millones que pagó a cargo de los de 2017. Así, la Socimi propondrá un dividendo equivalente al 5% del valor neto de los activos (NAV) lo que implicará un desembolso de unos EUR 50 millones, lo que unirá al desembolso de un dividendo extraordinario asociado a la venta de Lagasca99 por importe de EUR 25 millones.

El presidente de LRE, José Luis del Valle, recordó que, de las desinversiones en activos no estratégicos previstas hasta 2021, la compañía ya ha ejecutado en un año el 47%, por un importe de EUR 276 millones. A esta cifra se sumarán EUR 115 millones por la entrega de Lagasca99 y la venta de los tres edificios de oficinas que aún tiene en cartera -dos en Madrid y uno en Barcelona-, que se producirá entre este año y principios de 2019, por unos EUR 110 millones. Del Valle afirmó que las desinversiones se están produciendo por encima del precio de compra y con plusvalías respecto a la última valoración.

En paralelo, LRE seguirá con su plan de inversiones con la compra de activos por importe de EUR 250 millones. En cuanto a futuras operaciones corporativas, Del Valle recordó que LRE está en el mercado y es atractiva. Entre los accionistas de LRE figuran la gestora Pimco (19,6% del capital); el equipo gestor de LRE (10%); y Franklin Templeton (7,9%).